

BUY

12M TP: Bt214.00

Closing price: Bt189.50
Upside/downside 12.9%

| | |
|---|----------------------|
| Sector | Banking |
| Paid-up shares (shares mn) | 1,909 |
| Market capitalization (Bt mn) | 361,726 |
| Free float (%) | 97.80 |
| 12-mth daily avg. turnover (Bt mn) | 620.36 |
| 12-mth trading range (Bt) | 196.50/153.50 |

| | |
|-------------------------------|------|
| Major shareholders (%) | |
| Thai NVDR | 34.4 |
| Chase Nominees Limited | 3.7 |
| Social Security Office | 2.8 |

Financial highlights

| | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue (Btmn) | 105,858 | 111,397 | 120,702 | 135,282 |
| Net profit (Btmn) | 31,815 | 32,593 | 35,248 | 41,960 |
| EPS (Bt) | 16.7 | 17.1 | 18.5 | 22.0 |
| EPS growth (%) | -6.9 | 2.4 | 8.1 | 19.0 |
| P/E (x) | 11.4 | 11.1 | 10.3 | 8.6 |
| BVPS (Bt) | 198.6 | 201.8 | 213.8 | 228.8 |
| P/BV (x) | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |
| DPS (Bt) | 6.5 | 6.5 | 7.0 | 7.5 |
| Div. yield (%) | 3.4 | 3.4 | 3.7 | 4.0 |
| ROE (%) | 8.6 | 8.5 | 8.9 | 9.9 |

Source: SETSMART, AWS

Thailand Research Department

Ms. Veeraya Rattanaworatip
License, No. 86645
Tel: 02 680 5042

NPL ยังคงเพิ่มขึ้น แต่ไม่น่าแปลกใจ

- ▶ กำไรสุทธิไตรมาส 3/60 อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.4% QoQ และ 1.2% YoY เป็นไปตามประมาณการของเราและประมาณการเฉลี่ยบลูมเบิร์ก
- ▶ NPL ratio ยังเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 3.8% แต่เป็นตามคาด
- ▶ ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 60 1.2% อยู่ที่ 3.26 หมื่นล้านบาท
- ▶ คงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับไปใช้ราคาเป้าหมาย 12 เดือนข้างหน้าที่ 214 บาท

กำไรสุทธิไตรมาส 3/60 เพิ่มขึ้น QoQ และ YoY

BBL รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 3/60 อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.4% QoQ และ 1.2% YoY กำไรที่เพิ่มขึ้น QoQ เกิดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลงจากการลดลงของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ ส่วนกำไรที่เพิ่มขึ้น YoY ได้รับแรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย แม้ว่าจะถูกหักลบจากตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นก็ตาม โดยที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 4.7% YoY หนุนจากปริมาณสินเชื่อและรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 7.0% YoY ส่วนมากมาจากกำไรจากการลงทุน นอกจากนี้ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมในไตรมาส 3/60 ลดลงสู่ระดับ 41.9% จาก 44.9% ในไตรมาส 3/59 เนื่องจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและหนี้สินที่เป็นภาระผูกพันลดลง ในแง่ของการให้สินเชื่อ สินเชื่อของธนาคารยังคงขบเซา โดยลดลง 2.0% QoQ และ 0.1% YTD เนื่องจากสินเชื่อที่ให้แก่ลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่และขนาดเล็กลดลง ในด้านของคุณภาพสินทรัพย์ อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม (NPL ratio) ของธนาคารเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 3.8% จาก 3.7% ในไตรมาส 2/60 ส่วนอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (coverage ratio) เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 154.0% จาก 151.2% ในไตรมาส 2/60 โดยสรุปแล้ว กำไรสุทธิงวด 9 เดือนของปี 60 คิดเป็น 75% ของประมาณการเต็มปีของเรา

คาดว่าจะดีขึ้นในปีหน้า

ถึงแม้ว่ากำไรสุทธิจะค่อนข้างเป็นไปตามประมาณการของเรา แต่ระดับการตั้งสำรองไตรมาส 3/60 ของธนาคารสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้มาก ซึ่งหักลบกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เราประมาณการสูงกว่าความเป็นจริง โดยที่สัดส่วนสำรองหนี้สูญต่อสินเชื่อ (credit cost) เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 129bps เทียบกับ 115bps ในไตรมาส 2/60 และ 104bps ในไตรมาส 3/59 ดังนั้น เราจึงปรับเพิ่มสมมติฐาน credit cost ปี 60 25bps อยู่ที่ 115bps อย่างไรก็ตาม เราปรับลดอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมปี 60 ลงที่ 43.2% จาก 46.5% เนื่องจากอัตราส่วนดังกล่าวในงวด 9 เดือนแรก อยู่เพียง 42.8% การเปลี่ยนแปลงทั้งหมดนี้ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 60 ลง 1.2% อยู่ที่ 3.26 หมื่นล้านบาท (+2.4% YoY) เราประมาณการ NPL ratio ของธนาคารจะเพิ่มขึ้นสูงสุดที่ระดับ 3.9% ภายในสิ้นปี 2560 และแนวโน้มหนี้เสียจะลดลงในปีหน้าหรือที่ 3.2% โดยได้ปัจจัยหนุนหลักจากส่งออกที่เติบโตแข็งแกร่งและเศรษฐกิจที่กำลังฟื้นตัว

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับไปใช้ราคาเป้าหมาย 12 เดือนข้างหน้าที่ 214.00 บาท คำนวณจาก prospective PBV ที่ 1 เท่า (Gordon Growth Model) จากการที่เราคาดว่ากลุ่มธนาคาร โดยเฉพาะธนาคารขนาดใหญ่จะได้รับประโยชน์จากการพลิกฟื้นของเศรษฐกิจ เราจึงมองว่าค้ำค่าที่จะทยอยเก็บหุ้น BBL เนื่องจากหุ้นดังกล่าวยังถูกอยู่ โดยมีค่า PBV ต่ำเพียง 0.9 เท่า ทั้งนี้ BBL น่าจะได้รับอานิสงส์จากความต้องการสินเชื่อของธุรกิจขนาดใหญ่ หนุนโดยการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน นอกจากนี้ ยังมี upside จากการเข้าทำสัญญาเสนอขายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตผ่านธนาคาร (bancassurance) กับบริษัท เอไอเอ จำกัด อีกด้วย

Figure 1: BBL's 3Q17 results review

| Unit: Btmn | 3Q16 | 2Q17 | 3Q17 | %QoQ | %YoY | 9M16 | 9M17 | %YoY |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Net interest income | 16,066 | 16,568 | 16,825 | 1.6% | 4.7% | 47,695 | 49,670 | 4.1% |
| Non-interest income | 10,887 | 11,473 | 11,651 | 1.5% | 7.0% | 30,796 | 34,054 | 10.6% |
| Net operating income | 26,953 | 28,041 | 28,476 | 1.6% | 5.7% | 78,491 | 83,724 | 6.7% |
| Non-interest expense | (12,095) | (12,846) | (11,938) | -7.1% | -1.3% | (37,537) | (35,858) | -4.5% |
| Pre-provision profit | 14,858 | 15,195 | 16,537 | 8.8% | 11.3% | 40,954 | 47,866 | 16.9% |
| Provision expense | (4,946) | (5,688) | (6,259) | 10.0% | 26.6% | (12,132) | (17,753) | 46.3% |
| Pre-tax profit | 9,912 | 9,506 | 10,278 | 8.1% | 3.7% | 28,823 | 30,113 | 4.5% |
| Net profit | 8,061 | 8,047 | 8,161 | 1.4% | 1.2% | 23,547 | 24,513 | 4.1% |
| EPS (Bt) | 4.22 | 4.22 | 4.28 | 1.4% | 1.2% | 12.34 | 12.84 | 4.1% |
| Loans | 1,901,900 | 1,978,391 | 1,938,619 | -2.0% | 1.9% | 1,901,900 | 1,938,619 | 1.9% |
| Deposits | 2,106,870 | 2,297,918 | 2,300,958 | 0.1% | 9.2% | 2,106,870 | 2,300,958 | 9.2% |
| NIM | 2.33% | 2.31% | 2.30% | -1bps | -3bps | 2.33% | 2.32% | -1bps |

Source: Company data, AWS estimates

Income Statement (Btmn)

| Year to 31 Dec | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Interest income | 103,814 | 102,443 | 105,918 | 119,339 | 141,751 |
| Interest expense | (46,304) | (38,445) | (40,148) | (48,371) | (59,683) |
| Net interest income | 57,510 | 63,998 | 65,769 | 70,968 | 82,068 |
| Non-interest income | 45,218 | 41,860 | 45,627 | 49,734 | 53,215 |
| Net operating income | 102,728 | 105,858 | 111,397 | 120,702 | 135,282 |
| Non-interest expense | (45,045) | (50,505) | (48,068) | (57,213) | (63,583) |
| Pre-provision profit | 57,683 | 55,352 | 63,329 | 63,489 | 71,700 |
| Provision expense | (14,654) | (15,728) | (22,769) | (19,077) | (18,831) |
| Pre-tax profit | 43,030 | 39,624 | 40,560 | 44,412 | 52,869 |
| Corporate tax | (8,630) | (7,556) | (7,706) | (8,882) | (10,574) |
| Minority interest | (220) | (254) | (260) | (281) | (335) |
| Net profit | 34,181 | 31,815 | 32,593 | 35,248 | 41,960 |
| EPS (Bt) | 17.91 | 16.67 | 17.07 | 18.47 | 21.98 |

Statement of Financial Position (Btmn)

| Year to 31 Dec | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cash | 61,432 | 66,338 | 80,999 | 102,819 | 137,369 |
| Interbank & money market items | 372,007 | 394,612 | 403,850 | 444,235 | 497,543 |
| Investments | 520,805 | 547,941 | 580,937 | 615,931 | 653,045 |
| Net loans | 1,768,995 | 1,826,227 | 1,885,047 | 2,074,047 | 2,324,924 |
| Properties foreclosed | 13,579 | 12,262 | 12,115 | 11,970 | 11,826 |
| Net premises and equipment | 46,108 | 45,231 | 43,421 | 42,553 | 41,702 |
| Other assets | 52,926 | 51,617 | 47,937 | 52,662 | 58,899 |
| Total assets | 2,835,852 | 2,944,230 | 3,054,307 | 3,344,216 | 3,725,308 |
| Deposits | 2,090,965 | 2,178,141 | 2,243,611 | 2,467,972 | 2,764,129 |
| Interbank & money market items | 128,681 | 130,928 | 151,444 | 166,588 | 186,579 |
| Liabilities payable on demand | 10,589 | 12,326 | 12,819 | 14,101 | 15,793 |
| Debts issued and borrowings | 138,403 | 137,815 | 151,444 | 166,588 | 186,579 |
| Other liabilities | 105,184 | 105,775 | 109,239 | 120,094 | 134,423 |
| Total liabilities | 2,473,821 | 2,564,985 | 2,668,556 | 2,935,343 | 3,287,502 |
| Paid-up capital | 19,088 | 19,088 | 19,088 | 19,088 | 19,088 |
| Capital surplus | 56,346 | 56,346 | 56,346 | 56,346 | 56,346 |
| Other components | 58,924 | 55,239 | 41,299 | 41,299 | 41,299 |
| Retained earnings | 227,474 | 248,342 | 268,528 | 291,368 | 319,967 |
| Total equity of the company | 361,832 | 379,016 | 385,261 | 408,102 | 436,700 |
| Minority interest | 199 | 229 | 489 | 771 | 1,105 |
| Total equity | 362,031 | 379,245 | 385,751 | 408,873 | 437,806 |

Income Statement (Btmn)

| Year to 31 Dec | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Interest income | 25,501 | 25,521 | 25,649 | 26,214 | 26,753 |
| Interest expense | (9,436) | (9,218) | (9,372) | (9,646) | (9,928) |
| Net interest income | 16,066 | 16,303 | 16,277 | 16,568 | 16,825 |
| Non-interest income | 10,887 | 11,064 | 10,938 | 11,473 | 11,651 |
| Net operating income | 26,953 | 27,366 | 27,216 | 28,041 | 28,476 |
| Non-interest expense | (12,095) | (12,968) | (11,082) | (12,846) | (11,938) |
| Pre-provision profit | 14,858 | 14,398 | 16,134 | 15,195 | 16,537 |
| Provision expense | (4,946) | (3,596) | (5,806) | (5,688) | (6,259) |
| Pre-tax profit | 9,912 | 10,802 | 10,328 | 9,506 | 10,278 |
| Corporate tax | (1,785) | (2,469) | (1,951) | (1,388) | (2,036) |
| Minority interest | (66) | (65) | (72) | (71) | (81) |
| Net profit | 8,061 | 8,267 | 8,305 | 8,047 | 8,161 |
| EPS (Bt) | 4.22 | 4.33 | 4.35 | 4.22 | 4.28 |

Key Financial Ratios

| Year to 31 Dec | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gross loans growth (%) | 4.9 | 3.9 | 4.0 | 10.0 | 12.0 |
| Net interest income growth (%) | (2.5) | 11.3 | 2.8 | 7.9 | 15.6 |
| Non-net interest income growth (%) | 19.4 | (7.4) | 9.0 | 9.0 | 7.0 |
| Pre-provision profit growth (%) | 7.3 | (4.0) | 14.4 | 0.3 | 12.9 |
| Net profit growth (%) | (5.9) | (6.9) | 2.4 | 8.1 | 19.0 |
| NIM (%) | 2.2 | 2.3 | 2.2 | 2.3 | 2.4 |
| Cost to income (%) | 43.8 | 47.7 | 43.2 | 47.4 | 47.0 |
| Credit cost (bps) | 80.3 | 82.6 | 115.0 | 90.0 | 80.0 |
| ROA (%) | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.2 |
| ROE (%) | 10.0 | 8.6 | 8.5 | 8.9 | 9.9 |
| EPS (Bt) | 17.9 | 16.7 | 17.1 | 18.5 | 22.0 |
| BVPS (Bt) | 189.6 | 198.6 | 201.8 | 213.8 | 228.8 |
| DPS (Bt) | 6.5 | 6.5 | 6.5 | 7.0 | 7.5 |
| Gross NPL ratio (%) | 2.8 | 3.2 | 3.9 | 3.2 | 2.7 |
| Coverage (%) | 185.3 | 173.6 | 159.6 | 190.4 | 223.0 |
| Tier 1 capital (%) | 15.8 | 16.2 | 16.9 | 17.5 | 18.4 |
| CAR (%) | 18.0 | 18.2 | 19.0 | 19.6 | 20.4 |
| Loans to deposits (%) | 89.4 | 89.1 | 90.0 | 90.0 | 90.0 |
| P/E (x) | 10.6 | 11.4 | 11.1 | 10.3 | 8.6 |
| P/BV (x) | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |
| Dividend yield (%) | 3.4 | 3.4 | 3.4 | 3.7 | 4.0 |

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 2559

| | | | | | | | | | | |
|-------|-------|--------|-------|------|--------|-------|--------|--------|------|--------|
| AMATA | AOT | BAFS | BAY | BCP | BIGC | BTS | BWG | CK | CPF | CPN |
| CSL | DELTA | DEMCO | DRT | DTAC | DTC | EASTW | EGCO | GFPT | GFSC | GRAMMY |
| HANA | HMPRO | INTUCH | IRPC | ML | KBANK | KCE | KKP | KTB | KTC | LHBANK |
| LPN | MBK | MCOT | MINT | MONO | NK | NYT | OTO | PHOL | PPS | P5 |
| PSL | PTT | PTTEP | PTTGC | QG | QTC | RATCH | SAMART | SAMTEL | SAT | SC |
| SCB | SCC | SCCC | SE-ED | SM | SITHAI | SNC | SPALI | SSC | STEC | SVI |
| TCAP | THCOM | TSCO | TKT | TMB | TNDT | TOP | TSC | TTCL | TU | UV |
| VGI | WAOAL | WAVE | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|-------|---------|--------|-------|
| ZS | AAV | ACAP | ADVANC | AGE | AH | AHC | AKP | ALUCON | AMANAH | ANAN |
| AP | APCO | APCS | ARIP | ASIA | ASMAR | ASK | ASP | AUCTION | AYUD | BANPU |
| BBL | BDMS | BEM | BFIT | BLA | BOL | BROOK | CEN | CELT | CFRESH | CGH |
| CHG | CHO | CHOW | CI | CIMBT | CKP | CM | CNS | ONT | COL | CP1 |
| DCC | EA | ECF | EE | ERW | FORTH | FPI | GBX | GC | GCAP | GL |
| GLOBAL | GLOW | GUNKUL | HOTPOT | HYDRO | ICC | ICH | FEC | INET | IRC | JSP |
| K | KSL | KTIS | L&E | LANNA | LH | LHK | LIT | LOXLEY | LRH | LST |
| M | MACO | MALEE | MBKET | MC | MEGA | MFC | MOONG | MSC | MTI | MTLS |
| NCH | NOBLE | NSI | NTV | OCC | OGC | OISHI | ORI | PACE | PAP | PB |
| PCSGH | PD1 | PE | PG | PJW | PLANB | PMM | PPP | PR | PRANDA | PREB |
| FRG | PRNC | PT | PTG | PYLON | Q-CON | RICHY | ROBNS | RS | RWI | S |
| S&J | SABINA | SALEE | SAMCO | SCG | SEAFSCO | SFP | SIAM | SINGER | SIS | SMK |
| SMPC | SMT | SNP | SPI | SPPT | SFRIC | SR | SSF | SST | STA | SUSCO |
| SUTHA | SWC | SYMC | SYNEX | SYNTEC | TAE | TAKUNI | TASCO | TBSP | TCC | TF |
| TFI | TGCI | THAI | THANA | THANI | THP | THRE | THREL | TICON | TIPCO | TK |
| TKS | TMC | TMI | TMLL | TMT | TNITY | TNL | TOG | TPC | TPCORP | TRC |
| TRU | TRUE | TSE | TSR | TSTE | TSTH | TTA | TTW | TVD | TVO | TWPC |
| UAC | UP | UPF | VH | VNT | WINNER | YUASA | ZMICO | | | |

| | | | | | | | | | | |
|-------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|
| AEC | AEONTS | AF | ARA | AIT | AJ | AKR | AMARIN | AMATAV | AMC | APURE |
| AQUA | ARROW | AS | BA | BEAUTY | BEC | BH | BIG | BUC | BUCHI | BKD |
| BR | BROOK | BRR | BTNC | CBG | CGD | CHARAN | CITY | CMR | COLOR | COM7 |
| CPL | CSC | CSP | CSR | CSS | CTW | DCON | DNMT | DNA | EARTH | EASON |
| ECL | EFORL | EPKO | EPG | ESSO | FE | FER | FOCUS | FSMART | FSS | FVC |
| GEL | GFT | GLAND | GOLD | GSTEL | GYT | HPT | HTC | HTECH | IFS | IHL |
| LINK | INSURE | IRCP | IT | ITD | J | JMART | JMT | JUBILE | JWD | KASET |
| KBS | KCAR | KGI | KKE | KOOL | KWIC | KYE | LAIN | LPH | MAJOR | MAKRO |
| MATCH | MATI | MCHAI | MDX | MPEC | MUD | MK | MODERN | MFG | NC | NCL |
| NDR | NEP | NOK | NUSA | PATO | PCA | PDG | PF | PICO | PIMO | PL |
| PLAT | PLE | PMTA | PPM | PRIN | PSTC | QLT | RCL | RCL | RICH | RML |
| RPC | SANKO | SAPPE | SAWAD | SCI | SCN | SCP | SEAOL | SENA | SIRI | SKR |
| SLP | SMG | SMIT | SORKON | SPA | SPC | SPCG | SPM | SSC | STANLY | STPI |
| SUC | TACC | TCCC | TQMC | TEAM | TFD | TFG | TIC | TW | TKN | TLUXE |
| TMD | TNP | TOPP | TPA | TPAC | TPCH | TPPL | TPOLY | TRITN | TRT | TTI |
| TVI | TWP | U | UBIS | UMI | UPOIC | UT | UWC | VBHA | VPO | VTE |
| WICE | WIK | W | XO | | | | | | | |

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิลด์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | ความหมาย |
|-----------|---------------|----------|
| 90 - 100 | | ดีเลิศ |
| 80 - 89 | | ดีมาก |
| 70 - 79 | | ดี |
| 60 - 69 | | ดีพอใช้ |
| 50 - 59 | | ผ่าน |
| Below 50 | No logo given | N/A |

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน 2559

| ประกาศเจตนา CAC | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|
| ZS | APCO | BROOK | CSS | GFPT | JMART | LVT | NCL | PLANB | SAUCE | SR | TCON | TVD | WIK |
| A | APCS | BRR | DELTA | GFT | JMT | M | NDR | PLAT | SC | SRICHA | TP | TVO | WIN |
| ABC | APURE | BEM | GLOBAL | ITS | MAKRO | NBE | PRANDA | SCCC | STA | TKT | TNT | XO | ZMICO |
| ABCO | AQUA | BTNC | EA | GFSC | JUBILE | MALEE | NIG | PREB | SCN | STANLY | TLUXE | THPC | |
| ACAP | AS | CEN | ECF | GREEN | JUTHA | NBAX | NINCL | PRG | SEAOL | SUPER | TMC | U | |
| AEC | ASIA | CGH | EE | GUNKUL | K | NC | NPP | PRINC | SE-ED | SUSCO | TMI | UBIS | |
| AF | ASIAN | CHARAN | EFORL | HMPRO | KASET | NCOT | NTV | PSTC | SENA | SYMC | TMLL | UMK | |
| AGE | ASMAR | CHO | EPKO | HOTPOT | KBS | MEGA | NUSA | PYLON | SGP | SYNEX | TMT | UNIQ | |
| AH | ASK | CHOTI | ESTAR | ICHI | KC | NFEC | OCC | QH | SITHAI | SYNTEC | TPA | UOBKH | |
| AI | BCH | CHOW | EVER | EIC | KCAR | MIDA | OGC | RML | SKR | TAE | TTP | UREKA | |
| AIE | BEAUTY | CI | FC | IFS | KSL | MILL | PACE | ROBNS | SMIT | TAKUNI | TRT | UWC | |
| AIRA | BFIT | OM | FER | LINK | KTECH | MUD | PAF | ROCK | SMK | TASCO | TRU | VGI | |
| ALUCON | BH | COL | FNS | INET | KYE | MK | PCA | ROH | SORKON | TBSP | TRUE | VBHA | |
| AMARIN | BIGC | CPALL | FPI | INOX | L&E | ML | PCSGH | ROJNA | SPACK | TEAM | TSE | VNG | |
| AMATA | BUCHI | CPF | FSMART | INSURE | LALIN | MPG | PDG | RP | SPALI | TFG | TSI | VNT | |
| ANAN | BKD | CPL | FVC | IRC | LPN | MTLS | PD1 | RWI | SPCG | TFI | TSTE | WAVE | |
| AOT | BLAND | CSR | GC | J | LRH | NBC | PIMO | SAMCO | SPPT | THAI | TTW | WHA | |
| AP | BROOK | CSC | GEL | JAS | LTX | NCH | PK | SANKO | SPRC | THC | TU | WICE | |

| ได้รับการรับรอง CAC | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------|--------|--------|------|--------|--------|-------|------|-------|--------|------|-------|--------|-------|
| AKP | BKI | CPN | ECL | HTC | KKP | MINT | PE | PTG | SAT | SPC | TGCI | TNITY | TVI |
| AMANAH | BLA | CSL | EGCO | ICC | KTB | MONO | PG | PTT | SCB | SPI | THANI | TNL | WAOAL |
| ASP | BTS | DCC | ERW | IFEC | KTC | MOONG | PHOL | PTTEP | SCG | SSF | THCOM | TOG | |
| AYUD | BWG | DEMICO | FE | INTUCH | LANNA | MSC | PM | PTTGC | SCC | SSI | THRE | TOP | |
| BAFS | CENTEL | DIMET | FSS | IRPC | LHBANK | MITI | PPP | Q-CON | SINGER | SSSC | THREL | TPC | |
| BANPU | CFRESH | DRT | GBX | ML | LHK | NKI | PPS | QLT | SI | SVI | TPCO | TPCORP | |
| BAY | CMBT | DTAC | GCAP | KBANK | MBK | NSI | PR | RATCH | SMPC | TCAP | TSCO | TSC | |
| BBL | CNS | DTC | GLOW | KCE | MBKET | OCEAN | PSL | S&J | SNC | TCMC | TMD | TSTH | |
| BCP | CP1 | EASTW | HANA | KGI | MFC | PB | PT | SABNA | SNP | TF | TNDT | TTCL | |

| N/A | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| AAV | AU | CBG | CTW | GJS | KAMART | M-CHAI | PAP | RCL | SGF | SJC | TK | TTA | VH |
| ACC | AUCT | CCET | OWT | GL | KCM | MCS | PATO | RICH | SHANG | SUTHA | TKN | TTI | VPO |
| ADAM | BA | CEN | DAI | GLAND | KDH | MDX | PERM | RICHY | SAM | SVH | TKS | TTL | VTE |
| AEONTS | BAT-3K | CCP | DCON | GOLD | KIAT | METCO | PF | RHM | SIM | SVOA | TM | TTM | WG |
| AFC | BCPG | CGD | DCORP | GRAMMY | KKC | MODERN | PICO | RPC | SMAT | SWC | TMW | TWPC | WINNER |
| AHC | BDMS | CHEWA | DRACO | GRAND | KOOL | MPIC | PJW | RS | SRI | T | TNDT | TUJ | WORK |
| AIT | BEC | CHG | DSGT | GSTEL | KTIS | NC | PL | S | SLP | TACC | TNH | TWZ | WP |
| AJ | BEM | CHUO | DTCI | GTB | KWC | NEP | PLE | S11 | SMART | TAPAC | TNP | TYN | WP |
| AJD | BGT | OG | EARTH | GYT | KWG | NETBAY | PMITA | SAFARI | SMIT | TC | TNCP | UAC | WR |
| AKR | BIG | CITY | EASON | HARN | LDC | NEW | POLAR | SALEE | SMIT | TGB | TNR | UEC | YD |
| ALLA | BIZ | CK | EIC | HFT | LEE | NEWS | POMPUI | SAM | SOLAR | TCC | TOPP | UMI | YNP |
| ALT | BJC | OKP | EKH | HPT | LH | NFC | POST | SAMART | SPA | TCCC | TPAC | UMS | YUASA |
| AMA | BLISS | OMO | EMC | HTECH | LIT | NOBLE | PPM | SAMTEL | SPRT | TCOAT | TPBI | UP | |
| AMATAV | BM | OMR | EPG | HYDRO | LOXLEY | NOK | PREKAT | SAPE | SPRG | TJCTD | TPCH | UPA | |
| AMC | BOL | ONT | FSSO | IHL | LPH | NPK | PRECHA | SAWAD | SPVI | TFPD | TPPL | UPF | |
| APX | BPP | COLOR | FBD | ICP | LST | NWR | PRIN | SAWANG | SQ | TGRO | TPOLY | UPOIC | |
| AQ | BR | COM7 | FANCY | IT | MACO | NYT | PRO | SCI | SCT | THA | TR | UT | |
| ARIP | BRC | COMAN | FMT | ITD | MAJOR | OHTL | PSH | SCP | SST | THANA | TRC | UTP | |
| ARROW | BSM | CPH | FIN | ITEL | MARINR | OISHI | PTL | SEAFSC | STAR | THE | TRITN | UV | |
| ASEFA | BTC | CPK | FOCUS | JCT | MATCH | ORI | QTC | SELIC | STEC | THP | TRUB8 | UVAN | |
| ASN | BTW | CRANE | FORTH | JSD | MATI | OTO | RAM | SF | SITHAI | THL | TSP | VARO | |
| ATP30 | BUI | GSC | GENCO | JWP | MAX | PAE | RCI | SFP | STPH | TW | TSR | VI | |

Source : Thai Institute of Directors

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการและร่วมป้อนข้อมูลรายงานไทยในการลดภาษี (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) 8 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิลด์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งที่คนละต่างๆ ในรายงานนี้อาจอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่คนละต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวข้องกับกรทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปีแบบ (56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลาง โดยมิได้มีการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด